

开源证券股份有限公司  
关于推荐上海大汉三通通信股份有限公司  
在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”），上海大汉三通通信股份有限公司（以下简称“大汉三通”或“大汉股份”）就其股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌事宜已经召开董事会、股东大会，并通过相关决议。大汉三通就其股票在全国股份转让系统挂牌事宜向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了申请。

根据《业务规则》、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称“《尽调指引》”），我对大汉三通的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对大汉三通股票在全国股份转让系统挂牌出具本报告。

## 一、尽职调查情况

开源证券推荐大汉三通的股票在全国股份转让系统挂牌项目组（以下简称“项目组”）根据《尽调指引》的要求，对大汉三通进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景和重大事项等。

项目组与公司董事、监事、高级管理人员、财务人员及部分员工进行了交谈，并与江苏世纪同仁律师事务所（特殊普通合伙）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）进行了交流；查阅了公司章程、三会（股东大会、董事会、监事会）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证等；了解公司生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展规划。通过上述尽职调查，项目组出具《开源证券股份有限公司关上海大汉三通通信股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”），对大汉三通的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

根据股转公司于 2015 年 3 月 20 日发布的《关于加强参与全国股转系统业务的私募投资基金备案管理的监管问答函》的要求，律师和券商项目组对机构投资者是否存在私募投资管理人或私募投资基金，以及是否依法备案的情况进行了核查。经核查，公司股东存在私募投资管理人或私募投资基金。具体情况如下：

序号	股东名称	是否适格	是否为私募股东	是否为三类股东	是否为员工持股平台	具体情况
1	亚联基金	是	是	否	否	青岛亚联私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）为私募基金，于 2022 年 4 月 15 日成立，2022 年 4 月 29 日完成备案，基金编号为 SVL682。基金管理人为中民天合（天津）投资管理有限公司，登记编号：P1062328。
2	兴睿创投	是	是	否	否	平潭兴睿创业投资合伙企业（有限合伙）为私募基金，于 2021 年 9 月 24 日成立，2021 年 11 月 12 日完成备案，基金编号为 SSW458。基金管理人为海南兴韬私募管理有限公司，登记编号：P1068689。
3	沈阳浙商银谷股权投资基金合伙企业（有限合伙）	是	是	否	否	沈阳浙商银谷股权投资基金合伙企业（有限合伙）为私募基金，于 2018 年 3 月 29 日成立，2018 年 06 月 29 日完成备案，基金编号为 SEA604。基金管理人为浙商创投股份有限公司，登记编号：P1000849。
4	国投安信期货有限公司一鸣谦精选新三板 1 期资产管理计划	是	否	是	否	国投安信期货有限公司一鸣谦精选新三板 1 期资产管理计划为资产管理计划，于 2016 年 6 月 22 日完成备案，产品编码为 SJ6353。管理人为国投安信期货有限公司，会员编码：PT0500030909。
5	上海游马地投资中心（有限合伙）—游马地健康中国新三板私募投资基金	是	否	是	否	上海游马地投资中心（有限合伙）—游马地健康中国新三板私募投资基金为契约型私募基金，于 2016 年 7 月 8 日完成备案，基金编号为 SK0585。管理人为上海游马地投资中心（有限合伙），登记编号：P1000685。

6	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全1期证券投资私募基金	是	否	是	否	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全1期证券投资私募基金为契约型私募基金，于2015年4月7日完成备案，基金编号为S27761。管理人为上海陆宝投资管理有限公司，登记编号：P1003915。
7	上海游马地投资中心（有限合伙）—游马地2号非公开募集证券投资基金	是	否	是	否	上海游马地投资中心（有限合伙）—游马地2号非公开募集证券投资基金为契约型私募基金，于2015年1月14日完成备案，基金编号为S23267。管理人为上海游马地投资中心（有限合伙），登记编号：P1000685。
8	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全新三板2期私募基金	是	否	是	否	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全新三板2期私募基金为契约型私募基金，于2017年4月25日完成备案，基金编号为SS6559。管理人为上海陆宝投资管理有限公司，登记编号：P1003915。
9	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全开泰证券投资私募基金	是	否	是	否	上海陆宝投资管理有限公司—陆宝成全开泰证券投资私募基金为契约型私募基金，于2015年4月23日完成备案，基金编号为S29388。管理人为上海陆宝投资管理有限公司，登记编号：P1003915。
10	北京万得富投资管理有限公司—万得富—软财富时代二号私募投资基金	是	否	是	否	北京万得富投资管理有限公司—万得富—软财富时代二号私募投资基金为契约型私募基金，于2017年5月10日完成备案，基金编号为SS9141。管理人为北京万得富投资管理有限公司，登记编号：P1009931。
11	北京万得富投资管理有限公司—万得富—软财富时代一号私募投资基金	是	否	是	否	北京万得富投资管理有限公司—万得富—软财富时代一号私募投资基金为契约型私募基金，于2016年8月16日完成备案，基金编号为SL0734。管理人为北京万得富投资管理有限公司，登记编号：P1009931。
12	上海新方程股权投资管理有限公司—新方程启辰新三板指数增强基金	是	否	是	否	上海新方程股权投资管理有限公司—新方程启辰新三板指数增强基金为契约型私募基金，于2015年4月22日完成备案，基金编号为S29092。管理人为上海新方程私募基金管理有限公司，登记编号：P1000777。

经核查，主办券商不存在直接或间接有偿聘请第三方机构的行为，同时对拟挂牌主体在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘

请的证券服务机构之外，公司不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

## 二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据《业务规则》的要求，开源证券项目组依据《尽调指引》对大汉三通进行了尽职调查，内核小组依据《业务规则》和《全国中小企业股份转让系统主办券商挂牌推荐业务指引》（以下简称“《推荐业务指引》”）进行了内部审核，召开了内核会议。经开源证券内核会议审议通过，大汉三通符合《业务规则》所规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算；

公司前身为 2003 年 1 月 29 日成立的上海大汉三通网络通信有限公司，于 2012 年 12 月 19 日由有限公司整体变更为股份有限公司，已合法存续两年以上。公司目前总股本为 110,175,000 元。

公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力：

公司主营业务为移动信息服务。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》显示，公司 2020 年度、2021 年度以及 2022 年 1 月-8 月的营业收入分别为 368,898,955.71 元、436,547,240.83 元和 314,459,977.07 元，占公司全部收入的 100%，主营业务明确。

公司的经营模式和盈利模式系基于行业特点所设，符合行业规律，公司在报告期内持续经营，不存在法律、法规和《公司章程》规定终止经营的情形；公司最近两个完整会计年度的营业收入累计不低于 1000 万元；报告期末公司股本 11,017.5 万元，每股净资产 1.22 元；根据对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情形，公司自成立以来一直依法存续。

公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

### （三）公司治理机制健全，合法规范经营；

公司成立于 2003 年 1 月 29 日。有限公司初步建立了公司治理机制，按照《公司法》及有限公司《公司章程》的规定，设立时未设立董事会、监事会，仅设执行董事一名、监事一名，执行董事和监事由股东会选举产生。有限公司股东、股东会及相关管理人员能够按照《公司法》及有限公司《公司章程》中的相关规定，在增资、股权转让、整体变更等事项上依法召开股东会，并形成相关决议。执行董事能够履行公司章程赋予的权利和义务，勤勉尽职。

股份公司成立后，制定了较为完备的《公司章程》，依法设立了股东大会、董事会、监事会，建立健全了公司治理机制。此外，公司还通过制定《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《董事会秘书工作制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》等内部治理细则，进一步强化了公司相关治理制度的操作性。

目前，公司现有的一整套公司治理制度能给股东，尤其是中小股东提供合适的保护，并且保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利，《公司章程》规定了投资者关系管理、纠纷解决机制，该套制度能够有效地提高公司治理水平和决策科学性、保护公司及股东利益，有效识别和控制经营中的重大风险，便于接受投资者及社会公众的监督，推动公司经营效率的提高和经营目标的实现，符合公司现阶段发展的要求，在完整性、有效性和合理性方面不存在重大缺陷，并能够严格有效地执行。

截至目前，公司的资金不存在被控股股东、实际控制人占用的情形。

公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”要求。

### （四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；

公司现有 188 名股东，不存在国家法律、法规、规定及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。公司的股份系各股东实名持有，不存在信托、委托代持或其他类似的安排，各股东持有的股份不存在质押、冻结或者设置第三方权益的情形、股东所持公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。

公司成立至今，历经多次股权转让、增加注册资本，未发生减资情况。公司成立以来的历次股权转让、增加注册资本等行为均经过股东（大）会或董事会审议程序，并履行相应的工商变更登记手续，符合《公司法》的规定。

公司符合“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）主办券商推荐并持续督导；

2022年11月，公司与开源证券签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定由开源证券作为主办券商推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让，并进行持续督导工作。

综上，大汉三通符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章股票挂牌规定的挂牌要求，我公司特推荐大汉三通股票在全国股份转让系统挂牌。

### 三、立项程序及立项意见

2022年10月，大汉三通项目经立项会议审议，同意该项目立项。

### 四、质量控制程序及质量控制意见

大汉三通项目组于2022年12月向开源证券质量控制部提出审核申请，质量控制部审阅了公开转让说明书、公司章程、项目组出具的尽职调查报告及工作底稿等相关申报材料，经审核后认为：项目组对推荐文件、申报材料及尽职调查工作底稿基本完善，同意项目组向内核机构提交上海大汉三通通信股份有限公司挂牌申请文件。

### 五、内 核 意 见

开源证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）于2023年1月16日至2023年1月19日对大汉三通股票在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于2023年1月19日召开内核会议。参加会议的内核委员为于洪宇、刘政洁、刘圣佼、黄娟、顾旭晨、郑艳超、黄金华共计7人。上述内核委员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目组成员的情形；不存在持有大汉三通的股份或在大汉三通任职以及其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《业务规则》和《推荐业务指引》对内核工作的要求，参会内核委员经过讨论，对大汉三通本次挂牌出具以下审核意见：

（一）内核小组按照《尽调指引》的要求对项目组制作的《开源证券股份有限公司关于上海大汉三通通信股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。认为：项目组已按照《尽调指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务会计事项、法律事项、业务技术事项出具了调查报告。项目组已严格按照《尽调指引》的要求对大汉三通进行了尽职调查。

（二）根据《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》（以下简称“信息披露规则”）的格式要求，公司制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合《信息披露规则》要求。

（三）根据《业务规则》有关挂牌的条件，大汉三通设立存续时间已满二年（含有限责任公司）；公司主营业务突出，具有持续经营能力；公司整体变更为股份公司以来，建立健全了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，运作规范；公司股份发行和转让行为合法合规；大汉三通与开源证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，开源证券对大汉三通进行挂牌推荐并持续督导。

综上所述，大汉三通符合《业务规则》有关挂牌的条件，按《业务规则》和《推荐业务指引》的要求，内核会议就是否推荐大汉三通的股票在全国股份转让系统挂牌进行了表决。表决采用记名投票方式，一人一票。表决结果为：同意 7 票，反对 0 票。会议同意推荐大汉三通的股票在全国股份转让系统挂牌。

## 六、推荐意见

（一）公司的主营业务为移动信息服务。

（二）公司主营业务突出，业务明确，公司的经营模式和盈利模式系基于行业特点所设，符合行业规律，公司在报告期内持续经营，不存在法律、法规和《公司章程》规定终止经营的情形；公司最近两个完整会计年度的营业收入累

计不低于 1000 万元；报告期末公司股本 11,017.5 万元，每股净资产 1.22 元；根据对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情形，公司自成立以来一直依法存续。公司不存在《公司法》第一百八十条规定解散的情形，不存在《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》应用指南中列举的影响其持续经营能力的相关事项或情况，且相关事项或情况导致持续经营能力存在重大不确定性。

（三）大汉三通本次申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的主要目的是为了进一步完善法人治理结构，提高经营管理水平，增强核心竞争力，促进公司规范可持续发展。同时，通过在全国中小企业股份转让系统挂牌，在一定程度上增加公司的知名度，有利于扩大公司影响力，增加公司融资渠道。公司挂牌意愿较为强烈，且愿意接受主办券商的持续督导。

经开源证券核查后认为，公司具备持续经营能力，符合新三板挂牌条件，同意推荐大汉三通股票在全国股份转让系统挂牌。

## 七、提请投资者关注的风险及重大事项

### （一）行业竞争加剧的风险

公司所处行业属于技术密集型行业，该行业有产品技术性能复杂且更新换代迅速的特点。尤其云通信行业，仍处于高速发展阶段，行业空间巨大，有不少同行积极进入。因此，公司需把握对软件信息技术行业发展趋势、紧跟行业发展步伐，不断提升自我服务的竞争力，否则公司的业务盈利性和竞争优势可能存在一定风险，对公司未来业绩造成影响。

### （二）行业政策风险

作为新兴的科技服务领域，国家发改委、国务院及工信部等相关主管部门连续出台多项规划和文件，通过多项措施积极鼓励移动信息服务行业的发展。

2012 年 5 月，工信部发布了《通信业“十二五”发展规划》，将“全面深化信息服务应用”列为发展重点；2013 年 8 月，国务院发布《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，明确提出要加快信息基础设施演进升级、培育用户信息消费需求，将信息服务产业提升至更高的战略层面；2016 年，国务院发布《“十三五”规划纲要》，提出加快推动我国信息经济发展壮大，构建



高速、移动、安全的新一代信息基础设施，推动信息技术与我国经济社会发展深度融合；2020年3月，工信部《工业和信息化部关于推动5G加快发展的通知》，致力于通过5G应用产业方阵等平台，汇聚应用需求、研发、集成、资本等各方，畅通5G应用推广关键环节，并推动5G在各行业各领域的融合应用创新；2021年11月，工信部发布《“十四五”信息通信行业发展规划》，要求加快培育云计算、大数据、人工智能、5G、区块链、工业互联网等领域具有国际竞争力的软件技术和产品，支持小程序、快应用等新型轻量化平台发展等。

如果未来相关支持政策退出，将可能导致行业的市场环境和发展空间发生变化，给企业经营带来风险。

### （三）技术和研发风险

移动信息服务行业是技术密集型行业，具有技术、产品生命周期短、升级换代快等行业特点。行业内企业需要精准把握软件行业和技术的发展趋势，通过不断创新、升级或研发新产品，满足市场需求，才能在市场竞争中不断构建自己的竞争优势，否则将会面临因技术落后而被淘汰的风险。

### （四）人才流失风险

移动信息服务行业对于人才的需求主要体现在技术、市场营销和运营管理等方面。拥有专业信息技术和通信技术的技术人员、具备丰富行业知识和业务拓展能力的营销人员以及积累了信息审核和运营管理经验的运营人员是移动信息服务提供商能够应对市场变化、满足客户需求、突破业绩天花板的关键。由于行业内人才流动较大，对于专业型人才的争夺一直是行业内普遍的竞争策略，因此如果不能对核心技术人员实行有效的激励和约束，导致核心技术人员流失，将对企业正常的生产经营和发展造成一定影响。

### （五）新业务开拓风险

公司目前正逐步向5G消息领域转型，5G软件产品已成型，5G消息发送业务尚未成型，商业模式尚在不断推进中。由于5G消息业务的开展仍处初步阶段，公司依旧需要持续投入资金、物力、人力用于研发。如果5G消息产品的开发成果或公司的营销策略的实施效果不及预期，则企业的经济效益可能与预期存在差距，从而对新业务开拓的进度以及公司未来的业绩造成负面影响。

#### （六）供应商集中度较高风险

2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-8 月，公司向前五名供应商采购额占采购总额的比例分别为 49.82%、52.00%及 67.36%，公司的供应商集中度较高。如果公司不能很好地维系、稳定与供应商的业务关系，或者供应商的价格出现调整，可能造成公司采购资源供应短缺，对公司经营造成不利影响。

#### （七）公司未分配利润为负风险

2020 年末、2021 年末和 2022 年 8 月 31 日，公司的未分配利润分别为-7,416.04 万元、-6,740.26 万元、-5,994.29 万元。报告期内，随着公司不断盈利，已使得未分配利润持续减少，但公司仍存在未分配利润持续为负的风险。

#### （八）报告期内资产负债率过高的风险

报告期各期末，公司资产负债率分别为 84.84%、83.20%和 54.32%，较高的资产负债率可能会增加公司的财务风险，短期借款利息对净利润的影响较大，公司可能存在因利息支付造成的资金紧缺，未来若公司的经营性现金流入减少，或难以通过外部筹资等方式进行融资，将会给公司的资金链带来一定的压力，从而对公司的经营情况造成一定的影响。

#### （九）报告期内经营活动产生的现金流量净额持续为负的风险

2020 年度、2021 年度、2022 年 1-8 月的经营活动产生的现金流量净额分别为-205.07 万元、-2,849.29 万元、-6,671.02 万元。如果运营商政策进一步收紧，公司的经营活动现金流无法得到改善，公司的经营活动将会收到较大影响。

#### （十）酬金政策变化风险

各地市运营商每年都会根据年度预算、考核调整和制定当年的价格及酬金政策，因此各年度之间运营商酬金政策存在差异。由于短信的最终价格由结算价格及酬金金额决定，因此运营商最终售价的变化会导致酬金政策发生变更。如果后续酬金政策结合最终采购价格发生变更，可能会导致公司盈利能力发生下降；在最终采购价格不变的基础上，如果运营商营销政策中酬金比例过大且回款过慢，将会对公司的现金流产生一定的压力。

#### （十一）应收账款产生坏账的风险

2020 年末、2021 年末、2022 年 8 月末，公司应收账款账面余额分别为 69,996,066.93 元、90,282,703.59 元、111,150,434.77 元。报告期内，公司应

收账款金额较高，若到期有较大金额的应收账款不能及时收回，可能给公司经营带来一定的风险。

(十二) 经营业务持续性的风险

在移动营销推广与服务领域，公司凭借长期积累的客户资源，获得了市场竞争优势。但随着行业的不断发展，通信业务费用长期还是在下降通道内，该行业已由原先的粗放式发展逐步转变为依靠服务商的技术和运营能力，市场竞争不断加剧。若公司不能及时制定有效的业务发展规划，提升自身的服务能力和技术水平，则可能会丧失前期积累的客户资源，进而影响公司未来的业务发展和盈利能力。

( 以 下 无 正 文 )

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于推荐上海大汉三通信股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告》盖章页）

